

Riesgo País Igual Crisis Económica

Milagros Rossi

Tutora : María Luz Bertoni

USAL
UNIVERSIDAD
DEL SALVADOR

Índice

Objetivo	3
Introducción General	3
Crisis Mexicana	7
. Introducción	7
. Características estructurales y macroeconómicas	8
. Causas y consecuencias de la crisis	10
. Comparación crisis mexicana Vs Argentina	16
. Sistema financiero Argentino	21
. Cronología de la Crisis Mexicana	24
Crisis Asiática	28
. Introducción	28
. Características macroeconómicas y estructurales de la región	29
. Las causas de la crisis	31
. Japón: Crisis Financiera	35
. Crisis financiera Internacional: Efectos en América Latina	40
Comparaciones	42
. Crisis Mexicana y Crisis Asiática y su repercusión en Argentina	42
. Actuación del FMI	46
Riesgo País	50
. Introducción	50
. Concepto	51
. Clasificaciones de Riesgo País	52
. Indicadores y Cálculo del Riesgo País	54
. Que repercusión tiene en nuestra economía	56
. Riesgo País en la Argentina	56
. Calificadoras de riesgo	58
. Metodología utilizada para determinar la calificación de un emisor	60
. Proceso que siguen las calificadoras de riesgo	66
. Factores de calificación en Moneda Local y Extranjera	66
. Simbología aplicada por las principales calificadoras	67
. Rating crediticio Argentino en los últimos diez años: La Argentina rumbo al IG o ING?	70
Conclusión	73
Bibliografía	75

Objetivo

Analizar el riesgo país, desde un estudio del tipo comparativo.

Introducción General

“Argentina es el país más prospero y progresista de los países de América del sur y sus obligaciones externas públicas, son, en nuestra opinión fundamentalmente seguras....” Moody’s Investment Service- julio 1930-

Qué es el riesgo país? Cómo y quien mide este riesgo? Que efectos tiene la calidad de esa medición sobre el costo y el nivel de acceso a los mercados de capitales internacionales? Cómo se evalúa el riesgo país en la Argentina? Cuales son las medidas políticas económicas y sociales que se podrían tomar para disminuir el riesgo? Riesgo país igual a crisis económica?

Estas son algunas de las tantas preguntas que suele uno hacerse al hablar de este tema tan mencionado por todos los argentinos a lo largo del año 2001.

Para empezar debemos definir riesgo país, siendo el mismo un índice que pretende exteriorizar la evaluación del riesgo que implica la inversión en instrumentos representativos de la deuda externa emitidas por gobiernos de países “emergentes”.

A mediados de la década de los setenta los países en desarrollo, fundamentalmente latinoamericanos, se encontraban en plena expansión, con lo cual necesitan financiar las inversiones que diesen lugar a un mayor crecimiento económico. Dicho crecimiento había

que financiarlo a través de inversión directa extranjera, ya que las tasas de ahorro eran insuficientes para realizar las inversiones necesarias.

Al mismo tiempo, los países de la OPEP generaban grandes ingresos en donde, esos excesos de liquidez fueron colocados en los bancos occidentales, los cuales se encontraban con gran cantidad de activos y sin sitio para invertirlo.

Fue así como los bancos comerciales empezaron a dar préstamos a los PED (países en desarrollo), sin imaginar que llegaría un momento en el que no serían capaces de devolverlo. En ese entonces, los bancos tenían como objetivo principal la inversión de sus responsabilidades financieras y no reparaban demasiado en el riesgo país, que conllevaba esos préstamos.

En 1982 Polonia y México se negaron a pagar la deuda, siguiendo después la mayoría de los países latinoamericanos que se encontraban en situaciones deudoras. Fue en ese entonces cuando los bancos e inversores extranjeros recordaron que a la hora de invertir en un país foráneo había que tener en cuenta las condiciones económicas y políticas del mismo y se plantearon la necesidad de un estudio del Riesgo País.

Existe una cierta confusión a la hora de conceptuar el riesgo país, llegándose a confundir con el riesgo soberano.

La palabra riesgo puede definirse como la expansión a una pérdida o consecuencia de razones inherentes a la soberanía y a la situación económica el país.

El índice riesgo para un país en sí mismo no dice nada, sólo adquiere relevancia al compararlo con el correspondiente a otro país, o al verse su evaluación en el tiempo.

Hay un indicador (riesgo país) que sirve para poder comparar países, (diferentes situaciones económicas, políticas y consecuentemente sociales), a un mismo país en distintos períodos y analizar su desempeño económico financiero.

En un mundo globalizado, en donde todos los mercados se encuentran interrelacionados, las crisis que suceden en algunos países golpean a otros.

Entonces mi **hipótesis** es:

- El riesgo país es un buen indicador para anticipar crisis o no?
- En que medida los países tiene políticas económicas, y quizás más específicamente fiscales coherentes con un mercado financiero confiable y estable?

El propósito de esta tesina es, como mencione anteriormente, realizar un análisis desde un estudio del tipo comparativo, algunas crisis que tuvieron su repercusión en la Argentina, como fue la crisis mexicana de 1994, conocida como el efecto tequila y la crisis asiática de 1997, en donde el rol fundamental fue lo de los llamados tigres asiáticos junto a Japón.

En la primera sección se hará un breve análisis de la crisis mexicana con su implicancia en la Argentina antes, durante y después de el efecto Tequila, tomando en consideración para su estudio las variables macroeconómicas de la misma. En la segunda sección, se determinará cuales fueron los efectos que provoca la crisis asiática, su manifiesto en el sistema financiero argentino. En la tercera sección se tratará el riesgo país en términos teóricos, como así y también, las actuaciones de los diferentes calificadores de riesgo al determinar, los estados de los distintos países. Por último, en la cuarta sección se realizará una breve conclusión de lo analizado, tratando de poder explicar las hipótesis planteadas en el transcurso de la tesina.

Cuando se me presentó la posibilidad de hacer una tesina, dado la situación en la cual nos encontramos hoy todos los argentinos, despertó curiosidad en mí y la necesidad de intentar comprender el motivo de los diferentes cambios en la cual nos encontramos hoy, así no solo quedarme con la idea de que tan alto es el riesgo país, sino lo que significa ese índice para nuestro país, y tomando como análisis la crisis que analizare, intentare poder comprender como disparará la crisis actual.

Se que cada crisis es particular, pero que los efectos son bastante parecidos entre una crisis y otra, algunas tendran mayor profundidad en la fuga de capitales, otras en aspectos inmobiliarios, fusiones y quiebras de entidades financieras, pero todas en mayor o menor medida se asemejan.



USAL
UNIVERSIDAD
DEL SALVADOR

Crisis Mexicana

Introducción

La devaluación mexicana de diciembre de 1994, el llamado efecto Tequila, represento un nuevo desafío para la estabilidad de la región. México no pudo obtener suficiente crédito voluntario para financiar o refinanciar sus deudas. Esto significa que se encontro dos veces dentro de un corto período técnicamente en default, es decir en cesación de pagos.

Nuevamente se observo una importante pérdida de credibilidad, que generó consecuentemente una fuga de capitales, seguida por una baja muy fuerte en los precios de las acciones y una suba en los spreads de los bonos.

El impacto sobre México no tuvo efectos contagiosos generalizados sobre toda la región en 1995 como había ocurrido en 1982. A fines de 1994, la crisis mexicana traspaso las fronteras y provoco secuelas en numerosas economías emergentes. En general los países latinoamericanos experimentaron algún contagio inicial con el efecto “tequila”, en particular radicados en los mercados financieros, obligando a muchos bancos centrales a elevar las tasas de interés y provocando pronunciados caídas de sus mercados y una brusca reversión del flujo de fondo procedentes del exterior, los cuales antes eran muy favorables.

Luego de algunos meses, después del estallido de la moneda mexicana frente al dólar estadounidense, se produjo la diferenciación. Dentro de las economías de América Latina las que más sufrieron fueron México y Argentina, y en menor medida Brasil y Perú. Otros países como Chile y Colombia, prácticamente no fueron afectados por dicha devaluación.

Por lo tanto, se podría decir, que el efecto contagio fue de menor magnitud y se disipó más rápidamente en aquellos países que tenían una situación más sana y sostenible de cuenta corriente, composición de flujos, cuentas fiscales y sistema bancario, y en que los precios

relativos se encontraban más alineados con los “fundamentals” (tema que será tratado con mayor profundidad en los puntos siguientes a dicha sección).

Características estructurales y macroeconómicas

La crisis de México, constituye una ilustración notable de los efectos perniciosos que puede provocar la absorción interna de un volumen excesivo de financiamiento externo, por un lapso prolongado, y con una composición propensa a la volatilidad. Los productores y consumidores se acomodaron a un nivel de gasto global crecientemente superior a la producción nacional potencial, en cantidades que después de cierto tiempo se tornaron insostenibles. El resultado fue entonces inevitable dando lugar a un ajuste recesivo.

Según Roberto Lavagnia en un artículo realizado para archivos del presente sostiene que en el período que conduce a la crisis de 1982 y a la de 1994 han estado presente ciertos factores que él los ha agrupado en cuatro:

1. Una alta liquidez en los mercados de capitales internacionales, y un ex ante exceso de ofertas de capital.
2. La existencia , en países medianamente desarrollado, de ex ante un exceso de demanda global. Esta demanda emerge de una permanente demanda social por mayor consumo y una alta demanda por inversión pública, también llamada aceleración del crecimiento.
3. Una fuerte demanda política, hecha desde sistemas de partidos que operan con horizontes temporales cortos, para satisfacer esa más alta demanda global de la sociedad.
4. Un grupo tecnócrata decididos a aplicar una nueva política económica para satisfacer las condiciones de los puntos 2 y 3.